

---

# ***Michael Henriksen Holding A/S under frivillig likvidation***

Nøglegårdsvej 11, 3540 Lyngø

## **Årsrapport for 2015/16**

(regnskabsår 1/10 - 30/9)

---

CVR-nr. 11 25 84 41

Årsrapporten er fremlagt og  
godkendt på selskabets ordi-  
nære generalforsamling  
den 28/02 2017

Birgitte Frølund  
Dirigent



**pwc**

# Indholdsfortegnelse

Side

## **Påtegninger**

Ledelsespåtegning 1

Den uafhængige revisors erklæringer 2

## **Ledelsesberetning**

Selskabsoplysninger 4

Koncernoversigt 5

Hoved- og nøgletal 6

Ledelsesberetning 7

## **Koncern- og årsregnskab**

Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september 9

Balance 30. september 11

Egenkapitalopgørelse 13

Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september 14

Noter til årsregnskabet 15

Regnskabspraksis 26

# Ledelsespåtegning

Likvidator har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 for Michael Henriksen Holding A/S under frivillig likvidation.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Årsregnskabet og koncernregnskabet giver efter min opfattelse et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for 2015/16.

Ledelsesberetningen indeholder efter min opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Lyngby, den 28. februar 2017

**Likvidator**

Birgitte Frølund

# Den uafhængige revisors erklæringer

Til kapitalejeren i Michael Henriksen Holding A/S under frivillig likvidation

## Påtegning på årsregnskabet og koncernregnskabet

Vi har revideret årsregnskabet og koncernregnskabet for Michael Henriksen Holding A/S under frivillig likvidation for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse, pengestrømsopgørelse, noter og anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet og koncernregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

## Ledelsens ansvar for årsregnskabet og koncernregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et årsregnskab og et koncernregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

## Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og koncernregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet og koncernregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i årsregnskabet og koncernregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurdering af risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og koncernregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et årsregnskab og et koncernregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, og om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige, samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og koncernregnskabet.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

# Den uafhængige revisors erklæringer

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

## Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet og koncernregnskabet giver et retvisende billede af selskabets og koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt af resultatet af selskabets og koncernens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 1. oktober 2015 - 30. september 2016 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

## Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til årsregnskabsloven gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den gennemførte revision af årsregnskabet og koncernregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og koncernregnskabet.

Holbæk, den 28. februar 2017

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

*CVR-nr. 33 77 12 31*

Claus Kjær Poulsen

statsautoriseret revisor

# Selskabsoplysninger

## Selskabet

Michael Henriksen Holding A/S under frivillig likvidation  
Nøglegårdsvej 11  
3540 Lyngø

Telefon: 70 23 72 72

Telefax: 44 34 23 23

CVR-nr.: 11 25 84 41

Regnskabsperiode: 1. oktober - 30. september

Regnskabsår: 29. regnskabsår

Hjemstedskommune: Allerød

## Likvidator

Birgitte Frølund

## Revision

PricewaterhouseCoopers

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ahlgade 63

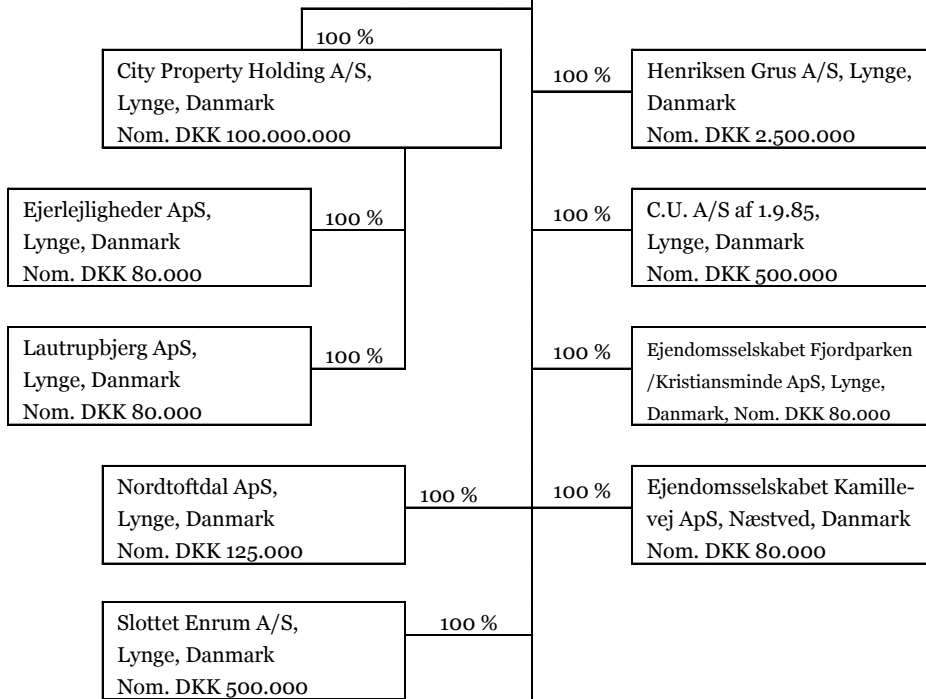
4300 Holbæk

# Koncernoversigt

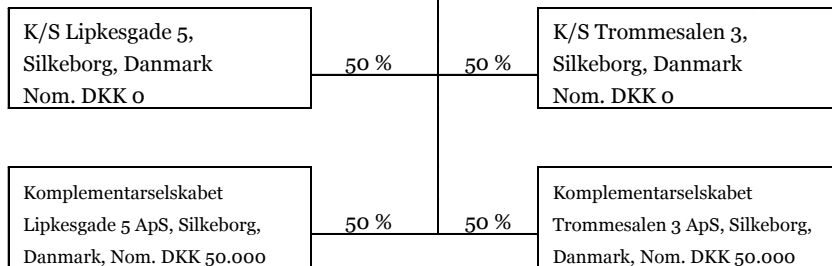
## Moderselskab

Michael Henriksen  
Holding A/S,  
Lynge, Danmark  
Nom. DKK 1.500.000

## Konsoliderede tilknyttede virksomheder



## Associerede virksomheder



# Hoved- og nøgletal

Set over en 5-årig periode kan koncernens udvikling beskrives ved følgende hoved- og nøgletal:

	Koncern				
	2015/16	2014/15	2013/14	2012/13	2011/12
	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK	TDKK
<b>Hovedtal</b>					
<b>Resultat</b>					
Nettoomsætning	52.646	399.687	502.814	475.618	440.160
Resultat før finansielle poster	-101.252	744.199	146.916	158.834	188.610
Resultat af finansielle poster	11.137	-795	-5.956	5.478	-20.957
Årets resultat	-103.170	688.238	91.810	110.000	107.901
<b>Balance</b>					
Balancesum	1.716.821	1.822.878	1.473.438	1.380.907	1.290.691
Egenkapital	1.104.731	1.217.867	529.629	459.452	393.662
<b>Pengestrømme</b>					
Pengestrømme fra:					
- driftsaktivitet	15.028	140.574	169.852	190.861	184.791
- investeringsaktivitet	50.934	872.245	-141.865	-171.551	-152.609
- finansieringsaktivitet	-22.699	-102.349	-11.541	-34.528	40.698
Årets forskydning i likvider	43.263	910.470	16.446	-15.218	72.880
Antal medarbejdere	3	174	198	185	179
<b>Nøgletal i %</b>					
Bruttomargin	44,0%	206,2%	59,5%	59,5%	67,1%
Overskudsgrad	-192,3%	186,2%	29,2%	33,4%	42,9%
Afkastningsgrad	-5,9%	40,8%	10,0%	11,5%	14,6%
Soliditetsgrad	64,3%	66,8%	35,9%	33,3%	30,5%
Forrentning af egenkapital	-8,9%	78,8%	18,6%	25,8%	29,9%

Nøgletallene er udarbejdet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings anbefalinger og vejledning. Der henvises til definitioner i afsnittet om regnskabspraksis.



# Ledelsesberetning

Årsrapporten for Michael Henriksen Holding A/S under frivillig likvidation for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

## Hovedaktivitet

Selskabets formål er at drive virksomhed som holdingselskab, med finansierings- og investeringsvirksomhed og anden virksomhed i naturlig tilknytning hertil.

## Udvikling i året

Koncernens resultatopgørelse for 2015/16 udviser et underskud på DKK 103.170.227, og koncernens balance pr. 30. september 2016 udviser en egenkapital på DKK 1.104.731.081.

Der er foretaget en korrektion i overdragelsen af tidligere frasolgte datterselskaber, hvilket har medført en ændring i den opgjorte avance. Ændringen indebærer en negativ påvirkning af resultatet før/efter skat på kr. t. 46.250.

Egenkapitalen er som følge heraf formindsket med kr. t. 46.250.

## Særlige risici - driftsrisici og finansielle risici

### Drift

Koncernens nuværende forretningsområder vurderes ikke at være underlagt særlige forretningsmæssige risici.

### Renterisici

Koncernens kapitalforhold indebærer, at koncernen ikke vurderes at være specielt sårbar for ændringer i renteniveaet. Koncernen har rentebærende gæld, der forrentes med en variabel rente. Der er defor indgået renteinstrumenter til afdækning af renterisici således at renteniveaet er fast og derved har moderate ændringer i renteniveaet ikke nogen væsentlig effekt på indtjeningen.

Afkastet af koncernens investeringer i værdipapirer er baseret på ultra korte obligationer med udløb inden foråret 2017, hvorfor der ikke i den tidsperiode forudses hverken rente- eller kurstab.

## Strategi og målsætninger

Selskabets ledelse har som mål, at forvalte selskabets kapital bedst muligt.

## Lovpligtig redegørelse for samfundsansvar

I koncernen Michael Henriksen Holding A/S, der nu alene opererer med datterselskaber indenfor fast ejendom samt forvalter et større kontantindestående og obligationsdepot indgår CSR ikke længere som en naturlig del af koncernens daglige virke.

# Ledelsesberetning

## Usædvanlige forhold

Koncernens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 30. september 2016 samt resultatet af koncernens aktiviteter og pengestrømme for 2015/16 er ikke påvirket af usædvanlige forhold.

## Begivenheder efter balancedagen

Der er ikke efter balancedagen indtruffet forhold, som har væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten.

## Resultatopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern		Moderselskab	
		2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>Nettoomsætning</b>	1	<b>52.646.270</b>	<b>399.686.913</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andre driftsindtægter	2	2.000.000	602.835.081	0	0
Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer		-9.689.375	-121.886.363	0	0
Andre eksterne omkostninger		-21.772.512	-56.454.076	-7.246.241	-4.880.008
<b>Bruttoresultat</b>		<b>23.184.383</b>	<b>824.181.555</b>	<b>-7.246.241</b>	<b>-4.880.008</b>
Personaleomkostninger	3	-2.419.006	-78.710.630	0	0
Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver	4	-73.655.569	-1.271.654	0	0
Andre driftsomkostninger		-48.361.848	0	-46.250.000	0
<b>Resultat før finansielle poster</b>		<b>-101.252.040</b>	<b>744.199.271</b>	<b>-53.496.241</b>	<b>-4.880.008</b>
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder	5	0	0	-64.707.438	676.735.712
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	6	11.968.670	0	11.968.670	0
Finansielle indtægter	7	12.254.880	19.714.096	11.381.957	11.685.445
Finansielle omkostninger	8	-13.086.463	-20.509.405	-1.505.916	-3.189.080
<b>Resultat før skat</b>		<b>-90.114.953</b>	<b>743.403.962</b>	<b>-96.358.968</b>	<b>680.352.069</b>
Skat af årets resultat	9	-13.055.274	-41.267.429	-6.811.259	-944.572
<b>Resultat før minoritetsinteresser</b>		<b>-103.170.227</b>	<b>702.136.533</b>	<b>-103.170.227</b>	<b>679.407.497</b>
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat		0	-13.898.500	0	0
<b>Årets resultat</b>		<b>-103.170.227</b>	<b>688.238.033</b>	<b>-103.170.227</b>	<b>679.407.497</b>

# Resultatdisponering

## Forslag til resultatdisponering

Foreslået udbytte for regnskabsåret  
Reserve for nettoopskrivning efter  
den indre værdis metode  
Overført resultat

Morderselskab	
2015/16	2014/15
DKK	DKK
0	0
-28.889.139	-323.591.616
-74.281.088	1.002.999.113
<b>-103.170.227</b>	<b>679.407.497</b>

# Balance 30. september

## Aktiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Udviklingsprojekter under udførelse		0	2.112.834	0	0
<b>Immaterielle anlægsaktiver</b>		<b>0</b>	<b>2.112.834</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Grunde og bygninger		610.892.682	736.168.813	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		566.654	376.047	0	0
<b>Materielle anlægsaktiver</b>	10	<b>611.459.336</b>	<b>736.544.860</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	11	0	0	75.399.340	156.324.727
Kapitalandele i associerede virksomheder	12	17.700.000	5.731.330	17.700.000	5.731.330
<b>Finansielle anlægsaktiver</b>		<b>17.700.000</b>	<b>5.731.330</b>	<b>93.099.340</b>	<b>162.056.057</b>
<b>Anlægsaktiver</b>		<b>629.159.336</b>	<b>744.389.024</b>	<b>93.099.340</b>	<b>162.056.057</b>
<b>Varebeholdninger</b>		<b>7.075.000</b>	<b>16.638.930</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		404.916	2.646.190	0	0
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	0	85.954.045	95.312.920
Andre tilgodehavender		22.913.281	47.304.512	16.342.490	38.420.457
Udskudt skatteaktiv	14	2.102.225	113.659	0	0
Selskabsskat		0	0	2.479.328	0
Periodeafgrænsningsposter		424.463	306.192	0	0
<b>Tilgodehavender</b>		<b>25.844.885</b>	<b>50.370.553</b>	<b>104.775.863</b>	<b>133.733.377</b>
<b>Værdipapirer</b>	13	<b>110.073.518</b>	<b>466.292.461</b>	<b>110.073.518</b>	<b>466.292.461</b>
<b>Likvide beholdninger</b>		<b>944.668.341</b>	<b>545.186.765</b>	<b>905.638.620</b>	<b>531.931.240</b>
<b>Omsætningsaktiver</b>		<b>1.087.661.744</b>	<b>1.078.488.709</b>	<b>1.120.488.001</b>	<b>1.131.957.078</b>
<b>Aktiver</b>		<b>1.716.821.080</b>	<b>1.822.877.733</b>	<b>1.213.587.341</b>	<b>1.294.013.135</b>

# Balance 30. september

## Passiver

	Note	Koncern		Morderselskab	
		2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
Selskabskapital		1.500.000	1.500.000	1.500.000	1.500.000
Reserve for opskrivninger		0	9.965.780	0	9.965.780
Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode		0	0	0	28.889.139
Overført resultat		1.103.231.081	1.206.401.308	1.103.231.081	1.177.512.169
<b>Egenkapital</b>		<b>1.104.731.081</b>	<b>1.217.867.088</b>	<b>1.104.731.081</b>	<b>1.217.867.088</b>
Andre hensættelser	15	0	2.000.000	0	0
<b>Hensatte forpligtelser</b>		<b>0</b>	<b>2.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Gæld til realkreditinstitutter		504.141.573	524.671.194	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder		0	470.371	0	0
Selskabsskat		2.367.576	27.128.591	0	11.044.605
<b>Langfristede gældsforpligtelser</b>	16	<b>506.509.149</b>	<b>552.270.156</b>	<b>0</b>	<b>11.044.605</b>
Gæld til realkreditinstitutter	16	4.014.095	6.183.894	0	0
Modtagne forudbetalinger fra kunder	16	5.336.298	3.002.327	0	0
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.197.381	1.088.554	0	0
Gæld til tilknyttede virksomheder		0	0	44.967.191	53.656.835
Gæld til associerede virksomheder		5.707.165	5.707.165	5.707.165	5.707.165
Selskabsskat	16	7.530.694	2.773.614	7.530.694	2.773.614
Anden gæld		81.795.217	31.984.935	50.651.210	2.963.828
<b>Kortfristede gældsforpligtelser</b>		<b>105.580.850</b>	<b>50.740.489</b>	<b>108.856.260</b>	<b>65.101.442</b>
<b>Gældsforpligtelser</b>		<b>612.089.999</b>	<b>603.010.645</b>	<b>108.856.260</b>	<b>76.146.047</b>
<b>Passiver</b>		<b>1.716.821.080</b>	<b>1.822.877.733</b>	<b>1.213.587.341</b>	<b>1.294.013.135</b>
Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser	19				
Nærtstående parter	20				
Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor	21				

# Egenkapitalopgørelse

## Koncern

	Selskabs- kapital	Reserve for op- skrivninger	Reserve for nettoopskriv- ning efter den indre værdis metode	Overført resultat	I alt
	DKK	DKK	DKK	DKK	DKK
Egenkapital 1. oktober	1.500.000	9.965.780	0	1.206.401.308	1.217.867.088
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-9.965.780	0	0	-9.965.780
Årets resultat	0	0	0	-103.170.227	-103.170.227
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.500.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.103.231.081</b>	<b>1.104.731.081</b>

## Moderselskab

Egenkapital 1. oktober	1.500.000	9.965.780	28.889.139	1.177.512.169	1.217.867.088
Opløsning af tidligere års opskrivning	0	-9.965.780	0	0	-9.965.780
Årets resultat	0	0	-28.889.139	-74.281.088	-103.170.227
<b>Egenkapital 30. september</b>	<b>1.500.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.103.231.081</b>	<b>1.104.731.081</b>

## Pengestrømsopgørelse 1. oktober - 30. september

	Note	Koncern	
		2015/16 DKK	2014/15 DKK
Årets resultat		-103.170.227	688.238.033
Reguleringer	17	67.719.824	-545.602.189
Ændring i driftskapital	18	85.783.436	22.502.967
<b>Pengestrømme fra drift før finansielle poster</b>		<b>50.333.033</b>	<b>165.138.811</b>
Renteindbetalinger og lignende		12.254.880	19.714.096
Renteudbetalinger og lignende		-13.086.463	-20.509.405
<b>Pengestrømme fra ordinær drift</b>		<b>49.501.450</b>	<b>164.343.502</b>
Ændring i skatter		-34.473.774	-23.769.213
<b>Pengestrømme fra driftsaktivitet</b>		<b>15.027.676</b>	<b>140.574.289</b>
Køb af immaterielle anlægsaktiver		-495.578	-24.320.310
Køb af materielle anlægsaktiver		-4.399.806	-44.525.054
Køb af finansielle anlægsaktiver m.v.		0	-5.814.531
Salg af materielle anlægsaktiver		55.829.761	91.860.894
Køb af virksomhed		0	-8.494.662
Salg af virksomhed		0	863.538.629
<b>Pengestrømme fra investeringsaktivitet</b>		<b>50.934.377</b>	<b>872.244.966</b>
Tilbagebetaling af gæld til realkreditinstitutter		-22.699.420	-72.856.022
Optagelse af gæld hos associerede virksomheder		0	5.707.165
Betalt udbytte		0	-35.200.000
<b>Pengestrømme fra finansieringsaktivitet</b>		<b>-22.699.420</b>	<b>-102.348.857</b>
<b>Ændring i likvider</b>		<b>43.262.633</b>	<b>910.470.398</b>
Likvider 1. oktober		1.011.479.226	101.008.828
<b>Likvider 30. september</b>		<b>1.054.741.859</b>	<b>1.011.479.226</b>
Likvider specificeres således:			
Likvide beholdninger		944.668.341	545.186.765
Værdipapirer		110.073.518	466.292.461
<b>Likvider 30. september</b>		<b>1.054.741.859</b>	<b>1.011.479.226</b>



# Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>1 Nettoomsætning</b>				
<b>Geografiske markeder</b>				
Nettoomsætning, indland	52.646.270	399.686.913	0	0
	<b>52.646.270</b>	<b>399.686.913</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Forretningsområder</b>				
Entreprenørvirksomhed	0	345.989.886	0	0
Huslejeindtægter	52.646.270	53.697.027	0	0
	<b>52.646.270</b>	<b>399.686.913</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>2 Andre driftsindtægter</b>				
Gevinst ved salg af aktivitet	0	602.835.081	0	0
Øvrige indtægter	2.000.000	0	0	0
	<b>2.000.000</b>	<b>602.835.081</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>3 Personaleomkostninger</b>				
Lønninger	2.325.679	70.937.959	0	0
Pensioner	60.327	5.454.236	0	0
Andre omkostninger til social sikring	33.000	1.397.330	0	0
Andre personaleomkostninger	0	921.105	0	0
	<b>2.419.006</b>	<b>78.710.630</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Heraf udgør vederlag til direktion og bestyrelse</b>	<b>1.567.000</b>	<b>3.780.235</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gennemsnitligt antal beskæftigede medarbejdere</b>	<b>3</b>	<b>174</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16	2014/15	2015/16	2014/15
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>4 Af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver</b>				
Afskrivninger af immaterielle anlægsaktiver	0	1.986.824	0	0
Afskrivninger af materielle anlægsaktiver	85.838.808	47.570.124	0	0
Gevinst og tab ved afhændelse	-12.183.239	-48.285.294	0	0
	<b>73.655.569</b>	<b>1.271.654</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Goodwill	0	1.986.824	0	0
Bygninger, afskrivning	8.948.267	12.051.354	0	0
Bygninger, nedskrivning	76.746.671	9.747.091	0	0
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	143.870	25.771.679	0	0
Tab/(gevinst) ved salg af materielle anlægsaktiver	-12.183.239	-48.285.294	0	0
	<b>73.655.569</b>	<b>1.271.654</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	Moderselskab	
	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>5 Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Andel af overskud i dattervirksomheder	7.150.630	111.475.430
Andel af underskud i dattervirksomheder	-71.858.068	-15.599.540
Gevinst ved salg af datterselskaber	0	580.859.822
	<b>-64.707.438</b>	<b>676.735.712</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>6 Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Opskrivning associeret virksomhed til indre værdi	11.968.670	0	11.968.670	0
	<b>11.968.670</b>	<b>0</b>	<b>11.968.670</b>	<b>0</b>
<b>7 Finansielle indtægter</b>				
Renteindtægter tilknyttede virksomheder	0	0	1.329.146	5.212.954
Andre finansielle indtægter	12.254.880	19.714.096	10.052.811	6.472.491
	<b>12.254.880</b>	<b>19.714.096</b>	<b>11.381.957</b>	<b>11.685.445</b>
<b>8 Finansielle omkostninger</b>				
Renteomkostninger tilknyttede virksomheder	0	0	1.324.258	3.000.777
Andre finansielle omkostninger	13.086.463	20.509.405	181.658	188.303
	<b>13.086.463</b>	<b>20.509.405</b>	<b>1.505.916</b>	<b>3.189.080</b>
<b>9 Skat af årets resultat</b>				
Årets aktuelle skat	8.677.391	35.988.522	3.829.672	-241.020
Årets udskudte skat	1.396.296	5.218.015	0	1.124.700
Regulering af skat vedrørende tidligere år	2.981.587	60.892	2.981.587	60.892
	<b>13.055.274</b>	<b>41.267.429</b>	<b>6.811.259</b>	<b>944.572</b>

# Noter til årsregnskabet

## 10 Materielle anlægsaktiver

### Koncern

	Grunde og byg- ninger DKK	Andre anlæg, driftsmateriel og inventar DKK
Kostpris 1. oktober	782.390.869	429.295
Tilgang i årets løb	3.961.830	437.976
Afgang i årets løb	-44.928.805	-115.000
Kostpris 30. september	<u>741.423.894</u>	<u>752.271</u>
Opskrivninger 1. oktober	12.776.641	0
Årets tilbageførsler af tidligere års opskrivninger	-12.776.641	0
Opskrivninger 30. september	<u>0</u>	<u>0</u>
Ned- og afskrivninger 1. oktober	58.998.698	53.248
Årets nedskrivninger	76.746.671	0
Årets afskrivninger	8.948.267	143.869
Tilbageførte ned- og afskrivninger på afhændede aktiver	-14.162.424	-11.500
Ned- og afskrivninger 30. september	<u>130.531.212</u>	<u>185.617</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>610.892.682</u></b>	<b><u>566.654</u></b>
Afskrives over	<u>7-100 år</u>	<u>3-10 år</u>

## Noter til årsregnskabet

	<b>Moderselskab</b>	
	2016	2015
	DKK	DKK
<b>11 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>		
Kostpris 1. oktober	125.342.389	173.082.389
Afgang i årets løb	-1.080.000	-47.740.000
Kostpris 30. september	<u>124.262.389</u>	<u>125.342.389</u>
Værdireguleringer 1. oktober	28.889.139	352.480.755
Årets afgang	1.021.029	-274.647.940
Årets resultat	-64.707.438	95.875.890
Udbytte til moderselskabet	-4.100.000	-145.820.000
Øvrige egenkapitalbevægelser, netto	-9.965.779	0
Forskydning i intern avance	0	1.000.434
Værdireguleringer 30. september	<u>-48.863.049</u>	<u>28.889.139</u>
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	<u>0</u>	<u>2.093.199</u>
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b><u>75.399.340</u></b>	<b><u>156.324.727</u></b>

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
Nordtoftdal ApS	Lyngø, Danmark	TDKK 125	100%
C.U. A/S af 1.9.85	Lyngø, Danmark	TDKK 500	100%
Ejendomsselskabet Kamillevej ApS	Næstved, Danmark	TDKK 80	100%
Henriksen Grus A/S	Lyngø, Danmark	TDKK 2.500	100%
Ejendomsselskabet Fjordparken/Kristiansminde ApS	Lyngø, Danmark	TDKK 80	100%
City Property Holding A/S	Lyngø, Danmark	TDKK 100.000	100%
Slottet Enrum A/S	Lyngø, Danmark	TDKK 500	100%

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>12 Kapitalandele i associerede virksomheder</b>				
Kostpris 1. oktober	5.731.330	251.500	5.731.330	0
Tilgang i årets løb	0	5.731.330	0	5.731.330
Afgang i årets løb	0	-251.500	0	0
Kostpris 30. september	5.731.330	5.731.330	5.731.330	5.731.330
Værdireguleringer 1. oktober	0	2.908.384	0	0
Årets afgang	0	-2.908.384	0	0
Årets opskrivninger, netto	11.968.670	0	11.968.670	0
Værdireguleringer 30. september	11.968.670	0	11.968.670	0
<b>Regnskabsmæssig værdi 30. september</b>	<b>17.700.000</b>	<b>5.731.330</b>	<b>17.700.000</b>	<b>5.731.330</b>

Kapitalandele i associerede virksomheder specificeres således:

Navn	Hjemsted	Selskabskapital	Stemme- og ejerandel
K/S Lipkesgade 5	Silkeborg	TDKK 0	50%
K/S Trommesalen 3	Silkeborg	TDKK 0	50%
Komplementarselskabet Lipkesgade 5 ApS	Silkeborg	TDKK 50	50%
Komplementarselskabet Trommesalen 3 ApS	Silkeborg	TDKK 50	50%

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>13 Værdipapirer</b>				
Obligationer	110.073.518	466.292.461	110.073.518	466.292.461
	<b>110.073.518</b>	<b>466.292.461</b>	<b>110.073.518</b>	<b>466.292.461</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016 DKK	2015 DKK	2016 DKK	2015 DKK
<b>14 Udskudt skatteaktiv</b>				
Immaterielle anlægsaktiver	0	465.000	0	0
Materielle anlægsaktiver	-298.935	2.375.174	0	0
Omsætningsaktiver	-766.000	-1.606.000	0	0
Låneomkostninger	-135.290	-181.833	0	0
Gældsforpligtelser	-902.000	-880.000	0	0
Hensatte forpligtelser	0	-286.000	0	0
Overført til udskudt skatteaktiv	2.102.225	113.659	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Udskudt skat er afsat med 22% svarende til den forventede aktuelle skattesats.

### Udskudt skatteaktiv

Opgjort skatteaktiv	2.102.225	113.659	0	0
<b>Regnskabsmæssig værdi</b>	<b>2.102.225</b>	<b>113.659</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Noter til årsregnskabet

	Koncern		Moderselskab	
	2016	2015	2016	2015
	DKK	DKK	DKK	DKK
<b>15 Andre hensættelser</b>				
Andre hensættelser omfatter hensættelse til miljømæssig reetablering af ejendom. Den pågældende aktivitet og ejendom er afhændet, og hensættelsen således ikke aktuel.				
Andre hensættelser	0	2.000.000	0	0
	<b>0</b>	<b>2.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## 16 Langfristede gældsforpligtelser

Afdrag, der forfalder inden for 1 år, er opført under kortfristede gældsforpligtelser. Øvrige forpligtelser er indregnet under langfristede gældsforpligtelser.

Gældsforpligtelserne forfalder efter nedenstående orden:

### Gæld til realkreditinstitutter

Efter 5 år	462.443.463	480.049.808	0	0
Mellem 1 og 5 år	41.698.110	44.621.386	0	0
Langfristet del	504.141.573	524.671.194	0	0
Inden for 1 år	4.014.095	6.183.894	0	0
	<b>508.155.668</b>	<b>530.855.088</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Modtagne forudbetalinger fra kunder

Mellem 1 og 5 år	0	470.371	0	0
Langfristet del	0	470.371	0	0
Øvrige forudbetalinger fra kunder	5.336.298	3.002.327	0	0
	<b>5.336.298</b>	<b>3.472.698</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Selskabsskat

Mellem 1 og 5 år	2.367.576	27.128.591	0	11.044.605
Langfristet del	2.367.576	27.128.591	0	11.044.605
Inden for 1 år	7.530.694	2.773.614	7.530.694	2.773.614
	<b>9.898.270</b>	<b>29.902.205</b>	<b>7.530.694</b>	<b>13.818.219</b>



## Noter til årsregnskabet

	Koncern	
	2015/16	2014/15
	DKK	DKK
<b>17 Pengestrømsopgørelse - reguleringer</b>		
Finansielle indtægter	-12.254.880	-19.714.096
Finansielle omkostninger	13.086.463	20.509.405
Af- og nedskrivninger inklusiv tab og gevinst ved salg	75.767.417	-601.563.427
Indtægter af kapitalandele i associerede virksomheder	-11.968.670	0
Skat af årets resultat	13.055.274	41.267.429
Minoritetsinteressers andel af dattervirksomheders resultat	0	13.898.500
Gevinst ved salg, reserve på egenkapital	-9.965.780	0
	<b>67.719.824</b>	<b>-545.602.189</b>
<b>18 Pengestrømsopgørelse - ændring i driftskapital</b>		
Ændring i varebeholdninger	9.563.930	-3.061.610
Ændring i tilgodehavender	26.436.797	31.075.608
Ændring i andre hensatte forpligtelser	-2.000.000	-534.690
Ændring i leverandører m.v.	51.782.709	-4.976.341
	<b>85.783.436</b>	<b>22.502.967</b>

# Noter til årsregnskabet

## 19 Eventualposter og øvrige økonomiske forpligtelser

### Pant og sikkerhedsstillelse

#### Koncern

Koncernen har stillet grunde og bygninger til sikkerhed for indregnet gæld til realkreditinstitutter ved realkredit- og ejerpantebrev.

Koncernen har tinglyst pantstiftende overfor ejerforeninger med i alt TDKK 252.

I regnskabsposten "Likvide beholdninger" indgår skødekonti med indestående på i alt TDKK 5.420 som først er til disposition for selskabet, når salg af relevante lejligheder er afsluttet.

#### Moderselskab

Moderselskabet har stillet solidarisk selvskyldnerkaution overfor datterselskabet Henriksen Grus A/S' bankkredit.

Moderselskabet har endvidere afgivet selvskyldnerkaution overfor de associerede virksomheder K/S Lipkesgade 5 og K/S Trommesalen 3 med maksimal trækingsret på TDKK 130.000, samt stillet kaution overfor anden tredjemands mellemværende med bank.

### Eventualforpligtelser

#### Sambeskatning

Moderselskabet og koncernen indgår i dansk sambeskatning sammen med datterselskaber. Moderselskabet fungerer som administrationsselskab overfor SKAT, og hæfter solidarisk for skat af koncernens samlede indkomst mv. Det samlede beløb er indregnet i årsregnskabet for koncernen.

#### Arbejdsgarantier

Koncernen har i relation til de erhvervsmæssige aktiviteter afgivet garantier for i alt TDKK 1.075.

## 20 Nærtstående parter

### Grundlag

---

## Noter til årsregnskabet

### Bestemmende indflydelse

Boet efter Michael Henriksen

Hovedaktionær

### Øvrige nærtstående parter

Birgitte Frølund

Likvidator

	Koncern		Moderselskab	
	2015/16 DKK	2014/15 DKK	2015/16 DKK	2014/15 DKK
<b>21 Honorar til generalforsamlingsvalgt revisor</b>				
Revisionshonorar til				
PricewaterhouseCoopers	358.325	665.300	64.625	102.500
Rådgivning og andre ydelser, PwC	804.375	496.500	504.250	446.500
	<b>1.162.700</b>	<b>1.161.800</b>	<b>568.875</b>	<b>549.000</b>

# Regnskabspraksis

## Regnskabsgrundlag

Årsrapporten for Michael Henriksen Holding A/S under frivillig likvidation for 2015/16 er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for store virksomheder i regnskabsklasse C.

Koncern- og årsregnskab for 2015/16 er aflagt i DKK.

### Fundamentale fejl

Selskabet har fejlagtigt ikke indregnet erhvervelse af kapitalandele i associerede virksomheder i regnskabsåret 2013/14. Værdien af kapitalandelene udgjorde ved anskaffelsen TDKK 5.731, og der blev tilsvarende etableret en gæld på TDKK 5.731.

Fejlen er korrigeret i regnskabet, og sammenligningstallene er tilpasset. Forholdet har ingen betydning for egenkapital eller tidligere års resultat.

### Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris. Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening, herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler som følge af ændrede regnskabsmæssige skøn af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde selskabet, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå selskabet, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til kostpris. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

### Konsolideringspraksis

Koncernregnskabet omfatter moderselskabet Michael Henriksen Holding A/S under frivillig likvidation samt virksomheder, hvori moderselskabet direkte eller indirekte besidder flertallet af stemmerettighederne, eller hvori moderselskabet gennem aktiebesiddelse eller på anden måde har en bestemmende indflydelse. Virksomheder, hvori koncernen besidder mellem 20% og 50% af stemmerettighederne og udøver betydelig men ikke bestemmende indflydelse, betragtes som associerede virksomheder.

Ved konsolideringen sammendrages poster af ensartet karakter. Koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, udbytter og mellemværender samt realiserede og urealiserede interne gevinster og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder elimineres.

# Regnskabspraksis

Moderselskabets kapitalandele i de konsoliderede dattervirksomheder udlignes med moderselskabets andel af dattervirksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort på det tidspunkt, hvor koncernforholdet blev etableret.

## Minoritetsinteresser

Ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital anføres den del af dattervirksomhedernes resultat og egenkapital, der kan henføres til minoritetsinteresser, som særskilte poster i resultatopgørelsen og balancen. Minoritetsinteresser indregnes til den regnskabsmæssige værdi af de overtagne aktiver og forpligtelser på tidspunktet for erhvervelse af dattervirksomheder.

Ved efterfølgende ændringer i minoritetsinteresser, hvor koncernen bevarer kontrollen med dattervirksomheden indregnes vederlaget direkte på egenkapitalen.

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen som en finansiell post.

Tilgodehavender, gæld og andre monetære poster i fremmed valuta, som ikke er afregnet på balancedagen, måles til balancedagens valutakurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for tilgodehavendets eller gældens opståen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle indtægter og omkostninger.

Anlægsaktiver, der er købt i fremmed valuta, måles til kursen på transaktionsdagen.

## Segmentoplysninger

Der gives oplysninger om koncernens forretningsområder og segmenter. Oplysninger om forretningssegmenter og geografiske markeder er baseret på koncernens afkast og risici samt ud fra den interne økonomistyring. Entreprenøropgaver anses som det primære segmentområde. I henhold til bekendtgørelse om undtagelser fra årsregnskabsloven omfatter oplysningerne på det geografiske segmentområde alene nettoomsætningen.

# Resultatopgørelsen

## Nettoomsætning

Ved salg af varer indregnes nettoomsætning, når fordele og risici vedrørende de solgte varer er overgået til køber, nettoomsætningen kan måles pålideligt og det er sandsynligt, at de økonomiske fordele ved salget vil tilgå koncernen.

Nettoomsætningen måles til det modtagne vederlag og indregnes eksklusive moms og med fradrag af

# Regnskabspraksis

rabatter i forbindelse med salget.

## **Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer**

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer indeholder det forbrug af råvarer og hjælpematerialer, der er anvendt for at opnå årets nettoomsætning.

## **Andre eksterne omkostninger**

Andre eksterne omkostninger indeholder indirekte produktionsomkostninger, omkostninger til lokaler, salg og distribution samt kontorhold mv.

## **Personaleomkostninger**

Personaleomkostninger indeholder gager og lønninger samt lønafhængige omkostninger.

## **Af- og nedskrivninger**

Af- og nedskrivninger indeholder årets af- og nedskrivninger af immaterielle og materielle anlægsaktiver.

## **Andre driftsindtægter/-omkostninger**

Andre driftsindtægter og andre driftsomkostninger omfatter regnskabsposter af sekundær karakter i forhold til virksomhedernes hovedaktivitet, herunder avance og tab ved salg af aktivitet.

## **Resultat af kapitalandele i dattervirksomheder**

I resultatopgørelsen indregnes den forholdsmæssige andel af resultat for året under posten ”Indtægter af kapitalandele i dattervirksomheder”.

## **Finansielle poster**

Finansielle indtægter og omkostninger indregnes i resultatopgørelsen med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

## **Skat af årets resultat**

Skat af årets resultat, som består af årets aktuelle skat og forskydning i udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Selskabet er sambeskattet med danske dattervirksomheder. Den danske selskabsskat fordeles mellem de sambeskattede danske selskaber i forhold til disses skattepligtige indkomster.

# Regnskabspraksis

## Balancen

### Immaterielle anlægsaktiver

Udviklingsomkostninger og omkostninger til internt oparbejdede rettigheder indregnes i resultatopgørelsen som omkostninger i anskaffelsesåret.

### Materielle anlægsaktiver

Materielle anlægsaktiver måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger.

Kostpris omfatter anskaffelsesprisen og omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget, der opgøres som kostpris reduceret med eventuel restværdi, fordeles lineært over aktivernes forventede brugstid, der udgør:

Produktionsbygninger	7-100 år
Produktionsanlæg og maskiner	5 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	3-10 år
Indretning af lejede lokaler	år

Afskrivningsperiode og restværdi revurderes årligt.

Aktiver med en kostpris på under DKK 12.900 omkostningsføres i anskaffelsesåret.

### Nedskrivning af anlægsaktiver

Den regnskabsmæssige værdi af immaterielle og materielle anlægsaktiver gennemgås årligt for at afgøre, om der er indikation af værdiforringelse ud over det, som udtrykkes ved afskrivning.

Hvis dette er tilfældet, foretages nedskrivning til den lavere genindvindingsværdi.

### Kapitalandele i dattervirksomheder

Kapitalandele i dattervirksomheder indregnes og måles efter den indre værdis metode.

I balancen indregnes under posten "Kapitalandele i dattervirksomheder" den forholdsmæssige ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi opgjort med udgangspunkt i dagsværdien af de identificerbare nettoaktiver på anskaffelsestidspunktet.

## **Regnskabspraksis**

Den samlede nettoopskrivning af kapitalandele i dattervirksomheder henlægges via overskudsdisponeringen til "Reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode" under egenkapitalen. Reserven reduceres med udbytteudlodninger til moderselskabet og reguleres med andre egenkapitalbevægelser i dattervirksomheder.

Dattervirksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi indregnes til DKK 0. Har moderselskabet en retslig eller en faktisk forpligtelse til at dække virksomhedens underbalance, indregnes en hensat forpligtelse hertil.

### **Kapitalandele i associerede virksomheder**

Kapitalandele i associerede virksomheder er indregnet til forventet realisationsværdi i henhold til foreliggende kontraktgrundlag.

### **Varebeholdninger**

Varebeholdninger måles til kostpris efter FIFO-metoden eller nettorealiseringsværdi, hvis denne er lavere.

Nettorealiseringsværdien for varebeholdninger opgøres til det beløb, som forventes at kunne indbringes ved salg i normal drift med fradrag af salgs- og færdiggørelsesomkostninger. Nettorealiseringsværdien opgøres under hensyntagen til omsættelighed, ukurans og udvikling i forventet salgspris.

Kostpris for handelsvarer samt råvarer og hjælpematerialer omfatter købspris med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

### **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles i balancen til amortiseret kostpris eller en lavere nettorealiseringsværdi, hvilket her svarer til pålydende værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af tab. Nedskrivninger til tab opgøres på grundlag af en individuel vurdering af de enkelte tilgodehavender samt for tilgodehavender fra salg tillige med en generel nedskrivning baseret på selskabets erfaringer fra tidligere år.

### **Værdipapirer og kapitalandele**

Værdipapirer og kapitalandele, indregnet under omsætningsaktiver, omfatter børsnoterede obligationer og aktier, der måles til dagsværdien på balancedagen. Dagsværdien opgøres på grundlag af den senest noterede salgskurs.

### **Periodeafgrænsningsposter**

Periodeafgrænsningsposter opført som aktiver omfatter afholdte forudbetalte omkostninger vedrørende husleje, forsikringspræmier, abonnementer og renter.



# Regnskabspraksis

## Hensatte forpligtelser

Hensatte forpligtelser indregnes, når koncernen som følge af en begivenhed indtruffet senest på balancedagen har en retslig eller faktisk forpligtelse, og det er sandsynligt, at der må afgives økonomiske fordele for at indfri forpligtelsen.

## Udskudte skatteaktiver og -forpligtelser

Udskudt skat måles efter den balanceorienterede gælds metode af midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssig og skattemæssig værdi af aktiver og forpligtelser, opgjort på grundlag af den planlagte anvendelse af aktivet, henholdsvis afvikling af forpligtelsen.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettiget skattemæssigt underskud, måles til den værdi, hvortil aktivet forventes at kunne realiseres, enten ved udligning i skat af fremtidig indtjening eller ved modregning i udskudte skatteforpligtelser inden for samme juridiske skatteenhed.

Udskudt skat måles på grundlag af de skatteregler og skattesatser, der med balancedagens lovgivning vil være gældende, når den udskudte skat forventes udløst som aktuel skat. Ændring i udskudt skat, som følge af ændringer i skattesatser, indregnes i resultatopgørelsen.

## Aktuelle skattetilgodehavender og -forpligtelser

Aktuelle skatteforpligtelser og tilgodehavende aktuel skat indregnes i balancen som beregnet skat af årets skattepligtige indkomst reguleret for skat af tidligere års skattepligtige indkomster samt for betalte acontoskatte. Tillæg og godtgørelse under acontoskatteordningen indregnes i resultatopgørelsen under finansielle poster.

## Finansielle gældsforpligtelser

Prioritetsgæld er således målt til amortiseret kostpris, der for kontantlån svarer til lånets restgæld. For obligationslån svarer amortiseret kostpris til en restgæld beregnet som lånets underliggende kontantværdi på lånoptagelsestidspunktet reguleret med en over afdragstiden foretaget afskrivning af lånets kursregulering på optagelsestidspunktet.

Øvrige gældsforpligtelser måles til amortiseret kostpris, der i al væsentlighed svarer til nominel værdi.

# Pengestrømsopgørelse

Pengestrømsopgørelsen viser koncernens pengestrømme for året opdelt på drifts-, investerings- og finansieringsaktivitet, årets forskydning i likvider samt koncernens likvider ved årets begyndelse og slutning.

## Pengestrøm fra driftsaktivitet

Pengestrøm fra driftsaktiviteten opgøres som årets resultat reguleret for ændring i driftskapitalen og ikke kontante resultatposter som af- og nedskrivninger og hensatte forpligtelser. Driftskapitalen omfatter

# Regnskabspraksis

omsætningsaktiver fratrukket kortfristede gældsforpligtelser eksklusive de poster, der indgår i likvider.

## Pengestrøm fra investeringsaktivitet

Pengestrøm fra investeringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra køb og salg af immaterielle, materielle og finansielle anlægsaktiver.

## Pengestrøm fra finansieringsaktivitet

Pengestrøm fra finansieringsaktiviteten omfatter pengestrømme fra optagelse og tilbagebetaling af langfristede gældsforpligtelser samt ind- og udbetalinger til og fra selskabsdeltagerne.

## Likvider

Likvide midler består af "Likvide beholdninger" og "Værdipapirer" under omsætningsaktiver. "Værdipapirer" består af kortfristede værdipapirer med ubetydelig risiko for værdiændringer, som uden hindring kan omsættes til likvide beholdninger.

Pengestrømsopgørelsen kan ikke udledes alene af det offentliggjorte regnskabsmateriale.

## Hoved- og nøgletal

### Forklaring af nøgletal

Bruttomargin	$\frac{\text{Bruttofortjeneste} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Overskudsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Nettoomsætning}}$
Afkastningsgrad	$\frac{\text{Resultat før finansielle poster} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$
Soliditetsgrad	$\frac{\text{Egenkapital ultimo} \times 100}{\text{Samlede aktiver ultimo}}$
Forrentning af egenkapital	$\frac{\text{Ordinært resultat efter skat} \times 100}{\text{Gennemsnitlig egenkapital}}$